



公司為什麼 都選擇特拉 華州？

作者：

路易斯·S·布萊克

印刷及散發：

特拉華州州務卿

公司事務處

公司為什麼 都選擇特拉 華州？

本出版物旨在為所涉及的主題事宜提供準確的信息。出版人對於本出版物的分發不能被理解為是在提供法律、會計、或其他專業意見。若需要法律意見或其他專業幫助，請諮詢有相關資質的專業人士。

版權所有 © 2007 特拉華州州務卿公司事務處

INTRODUCTION

經常有人問我：“為什麼那麼多公司要在特拉華州註冊？”是啊，為什麼呢？顯然，特拉華州繼續受到美國公司的青睞而成為成立公司的首選之地。自20世紀初以來，特拉華州一直以註冊公司的聖地而著稱，該項業務，再加上有限責任公司、有限合夥制企業及法定信託公司等“其他形式實體”作為補充，持續著穩定增長。接近100萬個企業實體以特拉華州為法定註冊地。在特拉華州註冊的公司數量眾多是一個顯著特點，而更重要的是這其中包括非常多的規模巨大、舉足輕重的公司，實際上，財富500強中，有一半以上是在特拉華州註冊的。難怪特拉華州幾乎已成為提供公司註冊服務“業務”的知名品牌。

那麼，特拉華州的聲望或特徵源於何處呢？為何公司都選擇了特拉華州？我認為有多種原因，一是《特拉華州普通公司法》是美國最先進、最靈活的公司法規之一；二是特拉華州法院體系，尤其是公司法庭——衡平法院倍受尊敬；三是州立法體系非常注意在保持公司法規和其他商業法律與時俱進時扮演積極的角色；四是州務卿辦公

室的思維與運作方式更像公司，而非政府官僚機構。

當然，除了這些顯而易見的原因外，還有其他原因結合在一起，形成了特拉華州對公司和其他商業實體的巨大吸引力。特拉華州面積很小，民眾普遍重商，因為他們很清楚，公司註冊費（franchise taxes）收入是州預算的重要組成部分，而且州內那些專門從事公司法律事務的律師事務所雇用了大量的勞動力。於是，民眾對於特拉華州立法機關保持本州商業法律領先地位的做法非常擁護。此外，全美國的律師都對特拉華州的公司法感到親切自如，很多律師在法律院校中學過特拉華州的公司法，幾乎每一個公司法教程都會涉及到特拉華州的案例，因此美國律師普遍對特拉華州的商業法律耳熟能詳，這樣律師之間有了共同語言，使得任何商業交易更加便利。最重要的，也最難用語言描述的因素就是特拉華州公司法律悠久的歷史和傳統，尤其是衡平法院，它使法律在受到尊重的同時擁有可預見性，這是其他州難以比擬的。我有一個朋友在法學院校擔任教授，曾經有人問他建立全國統一的公司法有何好處時，他回答：“我們已經有了一個全國

通用的公司法，它叫特拉華州公司法。”他說的不僅僅是法令本身，更包括隨著案件積累一步步發展的普通法系公司法，都被廣泛地認定為美國公司法

每一個因素都構成了特拉華州獨特的魅力，吸引著企業實體以特拉華州為法定註冊地。下面將介紹單個因素的作用以及相互之間如何影響，從而使特拉華州具有如此的吸引力。

成文法令

3

其實《特拉華州普通公司法》本身是特拉華州吸引大量公司註冊的原因中最不獨特的一個，因為它最容易被複製。說實話，很多州都引用了《普通公司法》的部分甚至全部條款，但是形成成文法的程式和理念是另外一回事，不可能被複製。從設計之初起，《特拉華州普通公司法》就是一個動態的法律，現行的公司法案源於19世紀末，這麼多年以來，它依然處於經常的修訂和完善過程中。

該法的目的是讓公司及其股東在處理事務時獲

得最大的靈活性，這就註定它並非一個行為準則。它的確也不是一部充滿了事無巨細的規則的法律。與其他州的公司法起草者試圖監管細微的公司行為或處理任何可能發生的事情不同，特拉華州的成文法律顯得更加簡略和開放。其起草力爭簡潔避免繁雜。

另一方面，法律中很多條款專門處理可能損害企業經營計畫的實際問題。比如，《特拉華州普通公司法》率先允許股東利用公司章程中恰當的語言來限制董事的責任。這則條款是對有關董事和管理層責任保險成本過高而使公司失去獲得有能力的領導等問題的直接回應。與此同時，法令還包括允許公司保障董事、管理層和員工利益的條款，這些條款也被其他州的公司法廣泛引用。

從更加現實的層面看，《普通公司法》還有一些條款可以使公司的內部運作更加流暢。例如，董事會下設的專門委員會可以有候補成員，於是當某個成員缺席或被取消資格時，該委員會仍能正常運轉。如果公司檔出現了明顯的錯誤，只需在州務卿卷宗中加入更正證明即可。如果公司或其他企業實體想變更其組織形式，如變為有限責

任公司、有限合夥制企業或法定信託公司等，需要履行的手續也是相當簡單的。

這些條款的存在使特拉華州這個公司之都具有附加的積極效應。因為特拉華州有如此之多的公司，這些公司的經理人和諮詢師可以準確判斷公司現存的問題，更能提前預測潛在的問題。他們可以自由地與特拉華州律師、立法機關交流（下文將提及），從而快速且老練地解決問題。因此，《特拉華州普通公司法》因其被廣泛認可而受協同效應之益。

5

就像前面提到的那樣，特拉華州法律條款不單使企業組織可以註冊為公司，還能註冊為其他形式企業實體，從而增大了特拉華州作為企業組織的法定註冊地的吸引力。儘管選擇公司形式的空間非常大，但經理人和企業家覺得有限責任公司、法定信託公司、有限合夥制企業或有限責任合夥制企業等組織形式的商業行為更能滿足其商業需求。按照特拉華州的法律，這些或多或少有些特殊的組織形式都可以設立，其中，有限責任公司因其設立沒有繁文縟節以及所享有的稅賦優惠而尤其受到青睞。

立法機關

特拉華州立法機關對公司法律事務的優先考慮，以及隨之而來的專業能力也是吸引公司在該州註冊總體因素中的一個重要因素。

《特拉華州普通公司法》是律師協會和州立法機關之間不成文的、默契的約定的受益者。概括地說，該法的條款認可立法機關向特拉華州律師協會公司法委員會就幾乎所有的法律修訂尋求專業支持，諸如提出建議、審查和起草修訂案等環節。當向立法機關提出有關公司法方面的建議時，非常清楚的一點是，律師們有義務將自身狹隘的客戶利益撇在一邊，而以公正、公平、坦率的專業態度向立法機關陳述問題和建議。特拉華州很小，人與人之間的交流溝通頻繁，“君子一言，駟馬難追”這句格言在該州體現得更加明顯。由於這種精心的安排，特拉華州的立法機關在行使立法職能時，可以充分利用每天與公司法打交道的律師們的經驗，並通過他們經常從全國的律師獲取具有建設性的意見和建議。

由於多年從事公司法事務的經驗加上公司法事

務對特拉華州的重要性，該州的立法機關非常看重特拉華州公司法的穩定性。在會對公司產生影響的立法方面，總的指導原則是尋求一種平衡。立法機關明智地認識到，從長遠來看，最成功的公司法應該尊重公司所服務的各種客戶群體的利益，而短期內對某一群體的傾斜只會導致對法律的不尊重而最終削弱其長遠的生命力。此外，有這麼多公司在特拉華州註冊，這一事實足以說明，沒有哪一個單獨的公司或一個小群體能夠左右公司法的發展，從而使法律的穩定性進一步強化。

7

可以毫不含糊地說，特拉華州立法機關的確是在為本州的最大利益而鞠躬盡瘁。特拉華州立法機關以及民眾為該州舉國聞名的公司法而驕傲。像其他任何事情一樣，人們往往注重他們認為重要的東西，特拉華州立法院成員由選舉產生，《特拉華州普通公司法》對立法院成員非常重要。因此，特拉華州立法機關是吸引公司到該州註冊的另一個重要原因。

法院

很多經驗豐富的律師都認為，推薦客戶到特拉華州註冊公司的首要原因就是該州的法院及由其而演化發展出的判例法。他們所指的是舉國聞名且意義非凡的衡平法院。

特拉華州的衡平法院起源於1792年，然而將衡平法院案件從一般法律案件分離出來的歷史更加久遠，可以追溯到諾曼英倫時期的教會法庭。現在已很難探究當時為什麼要在特拉華州設立獨立的衡平法院，不過，重要的是，從那時起，涉及公司法事務的案件開始被集中到特拉華州一個獨立的法庭，這個法庭沒有陪審團，並且法官需要對其審判結果定期進行書面解釋。隨著時間的推移，這種判例法模式以及專長於處理公司事務的名聲，使得越來越多有關企業事務的司法裁決集中於此。這實際上在成文法與法庭體系形成了共生關係，產生了一種良性迴圈。一方面，衡平法院在公司法律事務方面有著很高的專業水準，另一方面，其聲譽反過來吸引了更多的公司案件，從而更進一步地提高了其專業水準。

這種良好的聲譽及其顯著的重要性也在很多細微之處對衡平法院產生了積極影響。特別值得一

提的是，法院可以吸引到特拉華州最好的律師來擔任衡平法官或副衡平法官，而他們因此而得到的回報則是來自於特拉華州乃至全美公司法同行的尊敬。

9 很多人對衡平法院充滿崇敬，每一個特拉華州律師都倍感榮光。當一個特拉華州律師陪同某個外地律師在衡平法院初次出庭的時候，這種榮耀表現得尤為明顯。律師們往往在一個四面牆壁都懸掛著前任衡平法官肖像的小房間裏出庭，在有利於理性辯論的氣氛中陳述自己的論斷。無論輸贏，律師們都會為法官上庭之前所做的充分準備、提問時所展示出的對複雜商業交易行為和公司內部運作的熟悉和灼見，以及對辨控雙方平等的禮遇和尊敬而折服。

如果有人對衡平法院的特別之處持懷疑態度，我希望他或她能到衡平法院200周年慶典的現場去看看。慶典是在特拉華州首府多佛進行的，先是一整天的演講和早期衡平法院案件的原景重現等活動，然後在威明頓市杜邦酒店的金色大廳舉行了一場光鮮亮麗的正式晚宴。當晚金色大廳坐滿了人，演講嘉賓回顧了衡平法院光榮的歷史，

有些人還提到了William Killen (1793-1801)、Nicholas Ridgley (1801-1830)等早期的衡平法官，措辭之親切溫暖，猶如他們是剛剛離開會場的、現在仍然在世的老朋友或受人尊敬的老師。

前任美國最高法院首席大法官William Rehnquist對衡平法院的特殊地位及產生的原因進行過總結。他首先指出，由於衡平法院自設立之初就不管轄刑事和侵權等“在其他法院體系中造成大量案件積壓”的案件，因此它可以快速有效地處理公司訴訟案件。接下來他說：

“全美國的公司律師都在稱讚衡平法院的專業水準，自本世紀初以來，它將數以千計的對特拉華州公司法的幾乎每個條款解釋的書面判例一代代傳承下來。沒有任何一個州的法庭敢聲稱做到這一點。正如一個學者指出：特拉華州大量的公司訴訟案件帶來了規模效應，造就了高效專業的法庭體系和律師群體。”

“最重要的一點也許是，從事實際工作的人都知道，‘除了收購程式之外，絕大部分特拉華州公司不會接觸到訴訟。這是因為，以往訴訟案件的判決和過程都在法律中被精煉地予以體現，這給了企業計畫者們良好的參照，使他們會謹慎地安

排公司事務從而避免可能的官司。’ 這種對衡平法院的認可是對司法體系最大的讚美之一，就像某個評論的結語所寫的那樣，時間是檢驗一項制度成功與否的最佳工具。長期以來，特拉華州的法律受到了尊敬和效仿。但這種成功並不是一夜之間發生的，它深深地植根於細緻的、持久的、長時間的關注與維護。”

正如首席大法官說的那樣，大部分特拉華州註冊的公司從不會捲入在衡平法院審理的案件。而另一方面，一個擔任企業總法律顧問的朋友說得很實際，他說，如果他的公司真的受到指控，他希望指控在衡平法院上進行，因為那裏有公平合理的氛圍和知識淵博的法官。衡平法院悠久的歷史和傳統，以及大量優秀法官形成的人力資本，是其他司法區域不可移植的優勢。衡平法院是特拉華州獨有的，它的存在進一步解釋了公司為何選擇在特拉華州註冊。

此外，衡平法院審理的大部分涉及公司法的案件不會上訴到特拉華州最高法院，但幾起最著名的判決還是由特拉華州最高法院做出的。 特拉華州最高法院以復審速度快而著稱，因而為重要的判決節省了寶貴的時間。事實上，最高法院在聆聽雙方爭辨後立即做出裁決，隨後再提供更為

詳盡的書面論述之情況在特拉華州並不少見。正因如此，特拉華州的法庭體系通過長期從事公司法律案件積累了無與倫比的經驗，並且能做到急事急辦、特事特辦。

判例法

由衡平法院和特拉華州最高法院創立多年的判例法，實實在在地證明了特拉華州在公司法方面的專長。實際上，在特拉華州公司法中，這種高度發展的判例法制度比法令本身更加重要。

判例法的存在使對選擇特拉華州作為公司註冊地具有很大的實際優勢。首先，特拉華州的法律對所有公司通用，全國各地的律師和法官都很熟悉且尊重它。正如首席大法官Rehnquist說的那樣，“特拉華州的法院體系因其在公司法方面的卓越成就舉國聞名...”

由於特拉華州公司法涉及範圍很廣，且被廣泛認可為標準化法律，特拉華州公司的經理們在評估自己行為的法律後果時，無需去其他地方尋求法律上的指導。我經常接到律師們打來的電話，他

們會以假設的方式詢問特拉華州法院對於某一具體問題的反應，因為他們正在為某個設立於其他州的公司提供法律諮詢，而該州可能沒有有關這些事項的法律或現存的法律先例不夠健全。他們想知道特拉華州法院的態度，因為他們相信其他司法區域的法院會遵循特拉華州的法律。於是，在特拉華州註冊的公司有著這樣的優勢，即它所遵循的法律在全國各地都被認可且受到尊重。

此外，特拉華州公司法內容的豐富也有利於公司規劃的制定。公司管理層可以應付已知的問題，但他們無法應付未知的。也許哪一天某一問題需要在法庭上解決，而特拉華州的公司就該問題有法可依的可能性會大大高於其他州。談到諸多公司選擇在特拉華州註冊時，美國證券交易管理委員會前主席、美國法律研究所公司治理原則專案首席報導主任Ray Garrett, Jr.說過：

“他們為什麼來特拉華州？我相信，只要任何律師對公司註冊的情況稍加思考，就不會覺得裏面蘊涵什麼神秘的東西。當註冊公司的時候，你會非常關注靈活性、資本結構和公司目標，實際上，特拉華州擁有更多的法律，並且通過多次的判決為一系列問題提供了更多的答案。無論你喜歡與否，在特拉華州的法律裏，你更容易找到解

決問題的答案，而在其他州，比如公司案例較少的伊利諾州，就沒那麼容易了。特拉華州也沒有太多讓人覺得繁瑣的特殊的限制，而這對於任何人來說都是有利的。”

對於在特拉華州註冊的公司來說，有專長於處理商業案件的法庭存在無疑是件好事，而由這些法庭長期積累下來的判決先例則是一筆更加寶貴的財富，因為就像上面所提及的，公司不用凡事都訴諸於法庭了。

州務卿辦公室

特拉華州州務卿辦公室公司處處理須提交州務卿的法定文件，並負責維護在特拉華州註冊的公司和其他組織形式企業的正式檔檔案。該辦公室還負責核定並收繳公司註冊費（franchise taxes），幫助擬在特拉華州開展業務的外資企業進行註冊。有時候，州務卿還要被授權接受送達的法律程式檔及通知書。簡單的說，特拉華州州務卿辦公室與大多數州沒什麼兩樣，都是負責組建企業實體並將檔歸檔。

當然，這看起來像是一個典型政府官僚機構，

但是特拉華州州務卿辦公室有其不同之處，它是一個現代化程度很高、待人友善的政府部門，因此，州務卿辦公室可以成為吸引公司到特拉華州註冊的一個完全獨立的原因。

效率和態度是特拉華州州務卿辦公室贏得這樣聲譽和讚美的兩個原因。

公司註冊部門運用了頂尖的電腦技術，提交州務卿的檔將被掃描並作電子存檔。其網址是 www.corp.delaware.gov，網站上提供了很多便利的線上服務和資訊，包括表格與收費方式、州務卿資料庫中的公司基本資訊，以及線上特拉華州法規。符合資格的線上註冊會員不僅可以流覽到公司提交給州務卿的檔，還能直接提交材料，並列印公司檔的簡單副本甚至經核准的副本，以及營業狀況良好證明。

州務卿辦公室不僅擁有先進的機器提供優質服務，還有分設的行政部門來提供優質服務，比如專門接受消費者諮詢的、處理註冊費（franchise tax）問題的，以及企業實體檔整理存檔的部門。部門裏上晚班的工作人員會工作到深夜，一方面是為了滿足人們希望儘快辦理的要

求，另一方面也是對報來的材料進行初審，為接下來的檔整理工作提供便利。州務卿還可以提供1小時、2小時、12小時、及24小時的服務來處理緊急的和具時間敏感性的檔，當然，申請人得支付一定加急費。

正是由於這種高效，公司處職員可以隨時瞭解案件辦理得進度和所處的位置，並能夠提供及時的、令人滿意的服務。事實上，我曾目睹過為了避免企業的重要決策受到其他州司法管轄的延宕而特意組建特拉華州企業實體參與交易的案例。

這種成功的運作給我留下了深刻的印象，而特拉華州州務卿辦公室備受推崇的品質就是其職員的團隊精神。正由於這種特質，特拉華州的歷任州務卿樹立並延續了一個極其獨特的品牌。公司註冊部門的職員把自己的部門視為一個企業，把自己當作一個服務型企業的雇員，而實際上該部門也是政府部門中非常少見的一類，因為它可以營利。這種企業家態度與其他州挫傷私營部門積極性的官僚態度形成鮮明對比，為其贏得了無數特拉華州企業界的朋友，同時吸引著更多的公司來特拉華州註冊。

結論

為什麼公司選擇在特拉華州註冊？原因不止一個，包括舉國公認的現代化的公司法和對公司規劃發揮積極作用的成熟的判例法；受人尊敬的且隨時準備處理公司法律事務的衡平法院；一個運轉高效且十分友善的州務卿辦公室；以及優先考慮公司法律事務並促使特拉華州商業法律與時俱進的立法機關。

當然，有一些特點可以被模仿甚至複製，但大部分是無法模仿或複製的。正是由於這一攬子特點及其之間相得益彰的協同效應，使特拉華州成為了今天的公司首選聖地。

而且，特拉華州這種令人羨慕的地位仍將保持下去。斯坦福法學院前任院長Bayless Manning曾對這種促使他將特拉華州推薦給其客戶的協同效應有過非常精當的描述。在讚揚了特拉華州的律師之後，他繼續說，特拉華州對擬註冊的公司具有一種自然引力，“特拉華州的律師和我將擁有完善成熟的公司法體系，或稱為法學體系，這讓我們在處理任何問題時均能有法可

依，而其他任何司法區域都做不到這一點。這解釋了為何特拉華州公司法在全國都通用，就像地心引力一樣，每年吸引著更多公司來此註冊，從而進一步鞏固了其卓越地位。”

作者簡介

路易斯·S·布萊克是美國特拉華州威爾明頓市Morris, Nichols, Arsht & Tunnell律師事務所律師。他是特拉華州律師協會公司法委員會委員、美國律師協會公司法委員會委員以及美國律師協會聯邦證券監督委員會主席。他還是紐約股票交易所法律諮詢委員會成員、《證券監管和法律報告》及《公司法雜誌》的編輯顧問委員會委員。他曾單獨或與他人合作完成了大量有關公司法、證券法的著作和文章，例如《特拉華州公司法與實踐》、《律師公司實務手冊》等。他被《國家法律雜誌》譽為美國50大證券業律師之一，而《美國頂級律師指南》稱他為特拉華州“公司律師學院院長”。

特快郵件地址:
Division of Corporations
John G. Townsend Building
401 Federal Street, Suite 4
Dover, DE 19901

普通郵件地址：
Division of Corporations
P.O. Box 898
Dover, DE 19901

電話:
(302) 739-3073
網址:
<http://corp.delaware.gov>